

26 August 2011  
26. August 2011

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

EUR 500,000,000 Fixed Rate Notes due 2014  
*EUR 500.000.000 festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 2014*

*to be consolidated and form a single series with the EUR 1,000,000,000 fixed rate notes due 15 December 2014 issued on 15 June 2011*  
werden mit den am 15. Juni 2011 begebenen EUR 1.000.000.000 festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 15. Dezember 2014 konsolidiert und bilden mit diesen eine einheitliche Serie

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**EUR 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated 23 March 2011  
datiert 23. März 2011

of  
der

**FMS Wertmanagement**

Issue Price: 102.423% plus accrued interest of EUR 2,472,602.74 for 76 days for the period from (and including 15 June 2011 to (but excluding) 30 August 2011  
*Ausgabepreis: 102,423% zuzüglich Stückzinsen für 76 Tage für den Zeitraum vom 15. Juni 2011 (einschließlich) bis 30. August 2011 (ausschließlich) in Höhe von EUR 2.472.602,74*

Issue Date: 30 August 2011  
Tag der Begebung: 30. August 2011

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of FMS Wertmanagement (the "**Programme**"). Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus dated 20 May 2011 (the "**Base Prospectus**") and these Final Terms.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der FMS Wertmanagement (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt vom 20. Mai 2011 (der "**Basisprospekt**") zusammengenommen werden.*

**PART I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**TEIL I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 20 May 2011. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Basisprospekt vom 20. Mai 2011 enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.

**Issuer**  
**Emittentin**

FMS Wertmanagement

**Form of Conditions**  
**Form der Bedingungen**

- Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*
- Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions**  
**Sprache der Bedingungen**

- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro ("EUR") <i>Euro ("EUR")</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 500,000,000 <i>EUR 500.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 100,000 <i>EUR 100.000</i>
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	5,000 <i>5.000</i>

**Form**  
**Form**

- New Global Note (NGN)  
*neue Globalurkunde (New Global Note – NGN)*
- Classical Global Note (CGN)  
*klassische Globalurkunde (Classical Global Note – CGN)*

Minimum Principal Amount for Transfers (specify)  
*Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*

- TEFRA C**  
**TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Neither TEFRA D nor TEFRA C**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Conditions incorporated by reference**  
**Einbezogene Bedingungen**

Yes  
Ja

- Procedural provisions regarding resolutions of Holders  
(Schedule 5 of Agency Agreement)  
*Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse*  
(Schedule 5 des Agency Agreements)

[www.fms-wm.de](http://www.fms-wm.de)

[www.fms-wm.de](http://www.fms-wm.de)

- Other [Specify details]  
*Andere [Einzelheiten einfügen]*

**Certain Definitions**  
**Einzelne Definitionen**

Clearing System  
*Clearingsystem*

- Clearstream Banking AG  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Germany
- Clearstream Banking, société anonyme  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels  
Belgium
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
- Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest 2.375 % per annum  
*Zinssatz* 2,375 % per annum

Interest Commencement Date 15 June 2011  
*Verzinsungsbeginn* 15. Juni 2011

Fixed Interest Date(s) 15 December in each year  
*Festzinstermine* 15. Dezember eines jeden Jahres

First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	15 December 2011 <i>15. Dezember 2011</i>
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (pro festgelegte Stückelung)</i>	
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	15 December 2013 <i>15. Dezember 2013</i>
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (pro festgelegte Stückelung)</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Determination Date(s) <i>Feststellungstermin(e)</i>	15 December in each year <i>15. Dezember in jedem Jahr</i>

**Floating Rate Notes**  
**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

- unadjusted  
*nicht angepasst*

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

- Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*

**Zero Coupon Notes**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen**

- Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten vollständig hier einfügen)*

- Index-Linked Notes**  
**Indexierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full, including minimum and maximum rates of interest, here or in an attachment)  
*(Einzelheiten einschließlich Mindest- und Höchstzinssatz hier oder in einer Anlage vollständig einfügen)*

- Dual Currency Notes**  
**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall-back provisions))  
*(Einzelheiten vollständig einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))*

- other structured Notes**  
**andere strukturierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details regarding interest in full here)  
*(Einzelheiten, die Zinsen betreffend, vollständig hier einfügen)*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

- Dual Currency Notes**  
**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**  
Relevant Currencies for payments of principal and/or interest and any relevant exchange rate formulas (specify all)  
*Relevante Währungen für Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen und alle relevanten Wechselkursformeln (alle angeben)*

**Payment Business Day**  
**Zahltag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all) TARGET  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben)* TARGET

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date 15 December 2014  
*Fälligkeitstag* 15. Dezember 2014

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

**Final Redemption Amount**  
**Rückzahlungsbetrag**

- Principal Amount (per Specified Denomination)  
*Nennbetrag (per festgelegte Stückelung)*
- Final Redemption Amount (per Specified Denomination)  
*Rückzahlungsbetrag (per festgelegte Stückelung)*

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

Early Redemption at the Option of the Issuer No  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* Nein

Early Redemption at the Option of a Holder No  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers* Nein

**Early Redemption Amount**  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

**Zero Coupon Notes:**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen:**

- Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**  
(set forth details regarding principal in full here)  
*(Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen)*
- Index-Linked Notes**  
**Indexierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details regarding principal in full here)  
*(Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen)*
- Dual Currency Notes**  
**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**  
(set forth details regarding principal in full here)

*(Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen)*

- other structured Notes**  
**andere strukturierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details regarding principal in full here)  
*(Einzelheiten, die Kapital betreffen, vollständig hier einfügen)*

**THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENTS (§ 6)**  
**DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 6)**

Fiscal Agent/Specified Office  
*Fiscal Agent/Bezeichnete Geschäftsstelle*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

Calculation Agent/Specified Office  
*Berechnungsstelle/Bezeichnete Geschäftsstelle*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

Required Location of Calculation Agent (specify)  
*Vorgeschiebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

Paying Agents  
*Zahlstellen*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s)  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 10)**  
**ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 10)**

- Applicable**  
*Anwendbar*

**Majority requirements**  
**Mehrheitserfordernisse**

Qualified majority: 75%  
*Qualifizierte Mehrheit: 75%*

**Appointment of Holders' Representative**  
**Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger**

- By resolution passed by Holders**  
*Durch Beschluss der Gläubiger*

- In the Conditions**  
*In den Bedingungen*

Name and address of the Holders' Representative (specify details)  
*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)*

- Not applicable**  
*Nicht anwendbar*

**NOTICES (§ [12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [12])**

**Place and Medium of Publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Germany (Electronic Federal Gazette)**

Deutschland (Elektronischer Bundesanzeiger)

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Clearing System  
Clearing System
- Other (specify)  
Sonstige (angeben)

**Governing Law**  
**Anwendbares Recht**

**German Law**  
**Deutsches Recht**

**PART II.: FURTHER INFORMATION**  
**TEIL II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATION**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

- Save as discussed in the Base Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.  
*Mit Ausnahme der im Basisprospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*
- Other Interest (specify)  
Andere Interessen (angeben)

**Eurosystem eligibility**  
**EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)  
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN) No  
Nein
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)  
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN) Yes  
Ja
- Not applicable  
Nicht anwendbar

**Temporary Securities Identification Numbers**  
**Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code

ISIN DE000A1K0M85  
ISIN DE000A1K0M85

German Securities Code A1K0M8  
Wertpapierkennnummer (WKN) A1K0M8

**Permanent Securities Identification Numbers**  
**Dauerhafte Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code

ISIN DE000A1KQ0U0  
ISIN DE000A1KQ0U0

German Securities Code A1KQ0U  
Wertpapierkennnummer (WKN) A1KQ0U

Any other securities number  
*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*

Yield 1.614%  
*Rendite 1,614%*

Details relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable].  
*Einzelheiten hinsichtlich der Wertentwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen].*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Selling Restrictions**  
***Verkaufsbeschränkungen***

The Selling Restrictions set out in the Base Prospectus shall apply.  
*Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.*

- TEFRA C  
*TEFRA C*
- TEFRA D  
*TEFRA D*
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

Additional Selling Restrictions (specify) Not Applicable  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben) Nicht anwendbar*

**Taxation**  
***Besteuerung***

Restrictions on the free transferability of the Notes None  
*Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen Keine*

**Method of distribution**  
***Vertriebsmethode***

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details including form of commitment**  
***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme***

Dealer/Management Group (specify name and address) Citigroup Global Markets Limited  
*Plazeur/Bankenkonsortium (Name und Adresse angeben) Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB*

- firm commitment  
*feste Zusage*
- no firm commitment/best efforts arrangements  
*keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions**  
***Provisionen***

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify)



Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify)  
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify)  
Andere (angeben)

**Stabilising Manager**  
**Kursstabilisierender Manager**

None  
Keiner

**Listing(s)**  
**Börsenzulassung(en)**

Yes  
Ja

- Frankfurt Stock Exchange (regulated market)  
Frankfurter Wertpapierbörse (regulierter Markt)
- Munich Stock Exchange (regulated market)  
Börse München (regulierter Markt)
- Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")  
Luxemburger Börse (regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")
- Other regulated markets (insert details)  
Sonstige regulierte Märkte (Einzelheiten einfügen)

**Expected date of admission**  
**Erwarteter Termin der Zulassung**

15 June 2011  
15. Juni 2011

**Estimate of the total expenses related to admission to trading**  
**Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel**

EUR 600  
EUR 600

**Rating of the Notes**  
**Rating der Schuldverschreibungen**

Aaa (Moody's); AAA (Fitch); AAA (S&P)  
Aaa (Moody's); AAA (Fitch); AAA (S&P)

Fitch Ratings Limited ("Fitch"), Moody's Investors Service ("Moody's") and Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") are established in the European Community and have applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

*Fitch Ratings Limited ("Fitch"), Moody's Investors Service ("Moody's") und Standard & Poor's Rating Services, eine Tochtergesellschaft der The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen die Registrierung beantragt.*

**Listing:**  
**Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of FMS Wertmanagement (as from 30 August 2011).  
*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der FMS Wertmanagement (ab dem 30. August 2011) erforderlich sind.*


The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement under "1. Responsibility Statement" of the Base Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party identified herein, (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information made available to it from such third party, no facts exist the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading, and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement unter "1. Responsibility Statement" des Basisprospekts beschrieben. Hinsichtlich der hier enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter, die hierin bezeichnet sind, gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, daß diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den ihr von*

jenen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten bestehen, deren Auslassung die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend machen würde; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

  
Herbert Kurz  
FMS Wertmanagement

  
Yvonne Haas

  
Doreen Ernardt

Deutsche Pfandbriefbank AG  
as / als  
Listing Agent  
Zulassungsantragsteller

  
Gerlinde Osterholzer